

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

# Nos convictions par classe d'actifs en bref

Avril 2024



**BNP PARIBAS**  
**WEALTH MANAGEMENT**

La banque  
d'un monde  
qui change

# SOMMAIRE

01

**Environnement  
macroéconomique**

02

**Obligations**

03

**Actions**

04

**Devises**

05

**Matières  
premières**

06

**Investissements alternatifs**

01








---

# Environnement macroéconomique

---



## Perspectives macroéconomiques et de marché

	<b>Macro</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>- L'inflation continue de baisser, mais de façon plus irrégulière à l'approche des 3 %.</li> <li>- Les banques centrales devraient abaisser leurs taux d'intérêt à partir de juin. Les taux des <i>Fed Funds</i> à fin 2024 devraient descendre à 4,75 % et les taux de dépôt de la BCE à 3,25 %. De nouvelles baisses des taux directeurs sont attendues en 2025.</li> <li>- La croissance du PIB s'établit à 2-3 % en base annualisée aux États-Unis au premier trimestre 2024 et s'améliore dans la zone euro.</li> </ul>
	<b>Taux</b>	=	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Après la forte baisse des rendements obligataires à 10 ans, notre objectif de rendement à 12 mois ne présente que peu de potentiel de hausse.</li> <li>- Allonger les maturités intermédiaires des emprunts d'État en EUR et en USD (&lt; 10 ans).</li> <li>- La dette souveraine émergente (en devise locale et en dollar) offre toujours des rendements supérieurs à 6 %.</li> </ul>
	<b>Crédit</b>	+	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Les spreads en EUR offrent plus de potentiel de contraction que les spreads américains.</li> <li>- Nous préférons les maturités jusqu'à 7 ans en zone Euro et aux États-Unis.</li> <li>- Pour les rendements plus élevés (à risque plus élevé), miser sur les <i>Fallen Angels</i> américains et les obligations subordonnées en euros.</li> </ul>
	<b>Actions</b>	+	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Parmi les principaux moteurs figurent la baisse de l'inflation, la baisse des taux d'intérêt à long terme, l'amélioration de la liquidité macro et la baisse des prix de l'énergie.</li> <li>- Privilégier les marchés de la zone euro, du Royaume-Uni, du Japon et d'Amérique latine.</li> <li>- Les valeurs financières européennes devraient atteindre de nouveaux plus hauts.</li> </ul>
	<b>Immobilier</b>	=	<ul style="list-style-type: none"> <li>- L'impact décalé de la hausse des taux d'intérêt devrait s'estomper après de nouvelles baisses des valorisations de l'immobilier commercial au T4 2023. Les prix de l'immobilier se stabilisent lentement en Europe, les rendements locatifs étant désormais plus attractifs après le réajustement des prix.</li> </ul>
	<b>Matières premières</b>	+	<ul style="list-style-type: none"> <li>- La prolongation de la réduction de la production de l'OPEP+, les risques géopolitiques croissants et la perspective d'une baisse des taux d'intérêt devraient maintenir les prix du Brent dans une fourchette de 85-95 dollars.</li> <li>- Nous nous attendons à ce que l'or se négocie dans une fourchette de fluctuation plus élevée, à savoir 2100-2300 dollars, soutenue par les achats des banques centrales, la montée des risques géopolitiques et les perspectives de baisse des taux.</li> </ul>
	<b>Devises</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>- EUR/CHF : nous augmentons notre objectif à 3 mois de 0,95 à 0,98 et maintenons notre objectif à 12 mois à 0,98 (pour 1 euro).</li> <li>- USD/MXN : nous abaissons notre objectif à 3 mois de 18 à 17,5 et maintenons notre objectif à 12 mois à 18,5 (pour 1 dollar).</li> </ul>

## Principales prévisions macroéconomiques et de marchés

	Croissance du PIB (%)		Inflation (%)		Taux directeurs (%)			Principales prévisions de marché			
	2024	2025	2024	2025		La situation	3 mois	12 mois		La situation	12 mois
États-Unis	2.8	1.8	3,1	2.8	Taux des fonds fédéraux américains	5,50	5,25	4,50	Rendement de l'emprunt d'État américain à 10 ans (%)	4,36	4,0
Zone euro	0,7	1.7	2,3	2.1	Taux de dépôt de la BCE	4,00	3,75	3,00	Rendement de l'emprunt d'État allemand à 10 ans (%)	2,41	2,25
Japon	0,4	0.9	2.1	2	Taux directeur de la Banque du Japon	0	0,10	0,50	Rendement de l'emprunt d'État britannique à 10 ans (%)	4,08	3,65
Royaume-Uni	0,1	1,2	2,3	2,3	Taux directeur de la Banque d'Angleterre	5,25	5,00	4,25	S & P 500	5248	S/O
Chine	4.5	4,3	0,1	1,2	Taux d'intérêt à 1 an en Chine	2,50	2,40	2,15	Euro STOXX 50	5081	S/O
									Brent USD/baril	88,4	85-95
									Or USD/once	2272	2100-2300

Source : BNP Paribas WM. Au 28 mars 2024

# Allocation d'actifs :

## Changements apportés ce mois-ci :

### Actions

- Nous passons à Positif sur les petites capitalisations européennes
- Nous abaissons notre positionnement sur les valeurs de consommation de biens et de services et passons à Positif sur le secteur industriel

### Obligations : pas de changement

### Matières premières

- Hausse de l'objectif sur l'or à 2100-2300 dollars

Résumé des perspectives					
	Fort sous-pondération	Sous-pondération	Neutre	Surpondération	Fort surpondération
Actions				+	
Obligations d'Etat			=		
Crédit d'entreprise				+	
Immobilier			=		
Alternatives				+	
Liquidités		-			

02

---

# Obligations

---



# Les obligations en bref

Toutes les grandes banques centrales, à l'exception de la Banque du Japon, ont confirmé leur biais accommodant et des baisses de taux sont attendues cette année. La volatilité des taux s'est atténuée. Les marchés se sont calmés ce qui a permis aux spreads corporate (différence entre les taux obligataires des entreprises et taux obligataires sans risque) de continuer à se contracter. Les investisseurs devraient continuer à profiter des rendements obligataires élevés actuels.

Nous privilégions les bons du Trésor américain, les Gilts britanniques, les TIPS américains, les obligations des marchés émergents et les obligations d'entreprises *Investment Grade* aux États-Unis et dans la zone euro.

## Banques centrales

Nous avons revu nos prévisions avec 3 baisses de taux prévues cette année aux États-Unis (contre 4 précédemment) sur la base d'une conjoncture économique plus forte que prévu. Nous prévoyons 4 réductions en 2025. Dans la zone euro, nous maintenons notre prévision de 3 baisses de taux cette année et de 3 l'année prochaine. Les deux banques centrales devraient baisser leurs taux à partir de juin.

## Obligations d'entreprises Investment Grade (IG)

Les performances ont été soutenues par un portage élevé et des facteurs techniques favorables. **Nous préférons les maturités jusqu'à 7 ans en zone euro et aux US** (contre moins de 5 ans aux US).

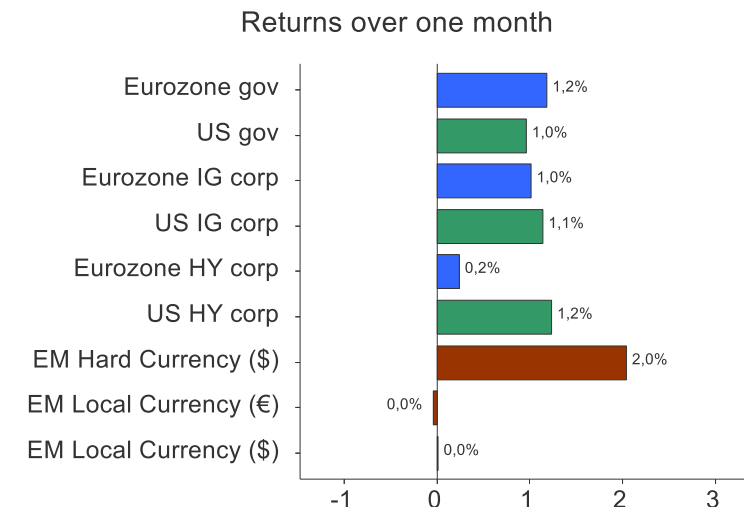
Rendements obligataires à 10 ans	02/04/2024	Objectifs à 12 mois
ÉTATS-UNIS	4,36	4,00
ALLEMAGNE	2,41	2,25
Royaume-Uni	4,08	3,65

## Obligations d'État

Nous restons positifs sur les emprunts d'État américains (nos préférences allant maintenant sur des maturités plus longues jusqu'à 10 ans) et des TIPS américains d'échéances jusqu'à 10 ans. Nous sommes neutres sur les emprunts d'Etat allemands avec une préférence pour les échéances intermédiaires (jusqu'à 10 ans).

## Obligations d'entreprises à haut rendement

Les valorisations sont devenues très tendues, mais la demande reste très forte car les investisseurs se concentrent sur le niveau des rendements plutôt que sur le spread. En effet, les spreads pourraient rester serrés en l'absence de signe de faiblesse et d'essoufflement économique ou de choc géopolitique.



Source: LSEG Datastream, Bloomberg and JPM indices, 22/03/2024

## Obligations périphériques

L'amélioration des indicateurs de crédit, conjuguée à l'appétit pour le risque et le nouveau cadre opérationnel de la BCE sont autant de facteurs favorables pour les pays périphériques. Mais les valorisations sont devenues tendues.

## Obligations émergentes

Les marchés émergents devraient bénéficier de l'environnement actuel marqué par une croissance satisfaisante, des baisses de taux des banques centrales et la faiblesse du dollar.



03

---

# Actions

---



# Actions : a quoi s'attendre après le rebond ?

## Points clés

- **« Green Shoots »**: au début du printemps (cf. mars 2009 ou 2020, voire mars 2022/2023), les investisseurs étaient à la recherche de «green shoots» (ou signes d'amélioration) dans une économie en difficulté. Mais cette année, 2024, plusieurs indices à travers le monde ont atteint de nouveaux plus hauts historiques. Nous (et la Fed) avons revu à la hausse les prévisions de croissance du PIB américain, tandis que le sentiment des dirigeants du secteur manufacturier montre des signes d'amélioration. L'ère actuelle post-pandémie offre un contexte intéressant pour les actifs risqués. Cette situation a été accueillie favorablement par les investisseurs, comme en témoignent les niveaux élevés des prix.
- **Que faire ?** Commençons par ce qui est évident. Il s'agit d'un marché haussier et la tendance principale est à la hausse. Ce point mérite d'être souligné car les variables les plus importantes de l'équation restent favorables : la croissance américaine est supérieure à la tendance tandis que d'autres régions s'améliorent, et la Fed ainsi que d'autres banques centrales pourraient décider de baisser les taux de manière significative. Le couple risque/rendement apparaît toutefois quelque peu flou dans la mesure où les indicateurs de sentiment et le positionnement apparaissent sous tension.
- **Identifier d'autres poches de valeur.** Même si les principaux indices pourraient n'offrir que peu de potentiel haussier supplémentaire, un changement de dynamique pourrait ne pas conduire à un effondrement pour les investisseurs. Nous pensons que les retardataires peuvent offrir un important potentiel de rattrapage.

## Principales recommandations



**Acheter sur repli au Japon.** Après un fort rebond, l'indice pourrait faire l'objet de prises de bénéfices. Les tendances sous-jacentes de la reflation et des réformes restent toutefois solides. Le Japon demeure l'une de nos régions préférées. Privilégiez une exposition à la réforme des entreprises et à la reflation nominale.



**Vers une forte reprise des fusions-acquisitions ?** Nous avons de bonnes raisons de nous attendre à une forte augmentation des fusions-acquisitions (50 % en glissement annuel). Les fonds de *Private Equity* sont contraints de monétiser leurs positions, tandis que les entreprises et les marchés privés disposent de liquidités abondantes. L'Europe et le Japon pourraient être les régions les plus porteuses, les moyennes/petites capitalisations étant appelées à bénéficier de manière importante du regain d'activité sur le front des fusions-acquisitions.



**Nous augmentons la pondération des petites capitalisations européennes en raison de leurs valorisations attractives et de l'amélioration du contexte économique. Nous avons également renforcé notre exposition aux valeurs industrielles américaines et européennes.**

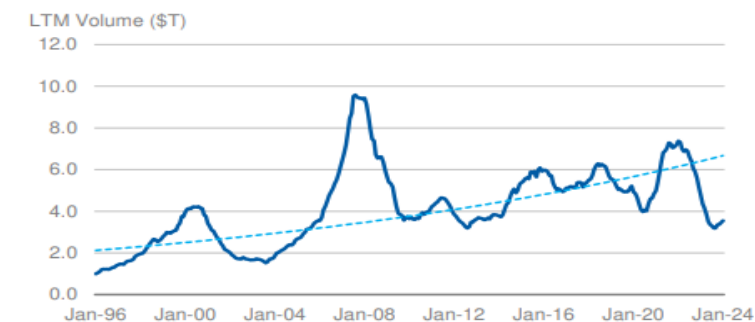


**Changement de notre approche sectorielle.** Nous adoptons les indices *STOXX Sector* en Europe, tout en nous concentrant sur les secteurs GICS (Global Industry Classification Standard, méthode développée par MSCI et S&P et identifiant chaque entreprise par secteur et industrie) de niveau 1 aux États-Unis. Ce faisant, nous améliorons la possibilité de vente de nos choix dans la mesure où nous suivons désormais les produits les plus liquides du secteur.



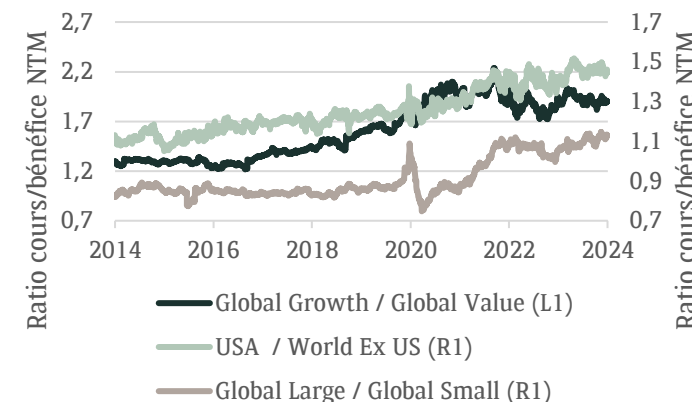
**Nous sous-pondérons la consommation de biens et de services** car nous anticipons un ralentissement des dépenses, en particulier dans le secteur de la mode haut de gamme, qui met en doute les valorisations.

## UN SIMPLE « RETOUR À LA NORMALE » SUGGÉRERAIT UN REBOND CONSIDÉRABLE DE L'ACTIVITÉ DE FUSIONS-ACQUISITIONS



Source: Dealogic, Morgan Stanley Research, Note: Exhibit shows trailing LTM volume of global announced M&A, excluding withdrawn transactions.

## LES ACTIONS AMÉRICAINES, DE GRANDES CAPITALISATIONS ET DE CROISSANCE APPARAISSENT CHÈRES



Source : BNP Paribas, Bloomberg

La banque d'un monde qui change

04

---

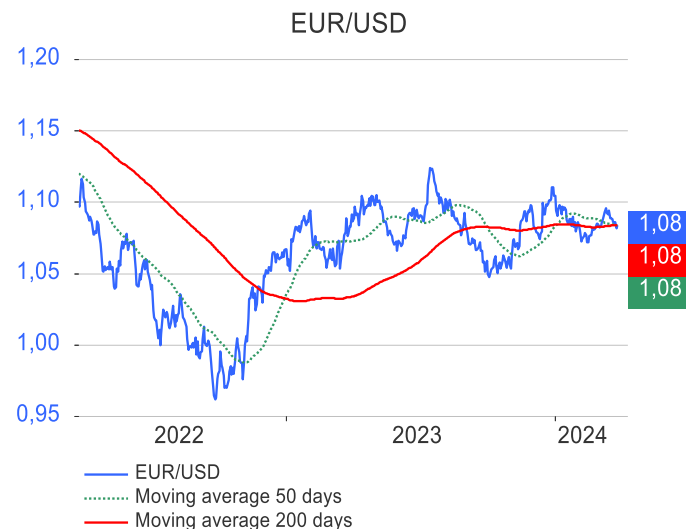
# Devises

---



# Devises en bref

1. Les indices US dollar (DXY) et Euro (EXY) sont restés inchangés en mars. La volatilité des devises s'est atténuée, surtout sur les marchés émergents. Le marché est positionné pour des fluctuations plus importantes à l'approche des élections américaines (novembre 2024).
2. **EUR/CHF**: nous augmentons notre objectif à 3 mois de 0,95 à 0,98 et maintenons notre objectif à 12 mois à 0,98.
3. **USD/MXN** : nous abaissons notre objectif à 3 mois de 18 à 17,5 et maintenons notre objectif à 12 mois à 18,5.



	Country	Spot 25/03/2024	Target 3 months	Target 12 months
Against euro	United States	EUR / USD 1,08	1,06	1,15
	United Kingdom	EUR / GBP 0,86	0,86	0,86
	Switzerland	EUR / CHF 0,97	0,98	0,98
	Japan	EUR / JPY 164,11	154	154
	Sweden	EUR / SEK 11,45	11,00	11,00
	Norway	EUR / NOK 11,61	11,30	10,80
Against dollar	Japan	USD / JPY 151,43	145	134
	Canada	USD / CAD 1,36	1,32	1,30
	Australia	AUD / USD 0,65	0,68	0,70
	New Zealand	NZD / USD 0,60	0,60	0,63
	Brazil	USD / BRL 4,99	5,00	5,00
	India	USD / INR 83,43	82,0	82,0
	China	USD / CNY 7,21	7,20	7,20

Sources : BNP Paribas Wealth Management - LSEG Datastream



## >> OBJECTIF 12 M EUR/USD : 1,15

La Fed et la BCE devraient entamer des baisses de taux en juin 2024. D'ici la fin de l'année, la Fed et la BCE devraient selon nous réduire leurs taux de 75 points de base.

À l'avenir, nous anticipons une baisse des taux de la Fed supérieure à celle de la BCE en 2025. Nous maintenons notre objectif à 1,06 sur 3 mois et notre objectif à 1,15 sur 12 mois.



## >> OBJECTIF 12 M EUR/GBP : 0,86

La possibilité d'une baisse des taux est très similaire à celle de la BCE, à savoir 3 baisses en 2024. Ce contexte, combiné aux indicateurs économiques globaux, ne suggère pas de changement significatif dans les perspectives à court terme du taux de change EUR/GBP. Nous maintenons nos objectifs à 3 et 12 mois à 0,86.



## >> OBJECTIF 12 M USD/JPY : 134

La *Bank of Japan* a relevé ses taux d'intérêt le 19 mars, mettant fin à sa politique de taux négatifs en place depuis 2016. Le Yen s'est brièvement apprécié suite à cette nouvelle. La plupart des banques centrales devraient baisser leurs taux cette année et le différentiel de taux d'intérêt devrait se réduire, ce qui conforterait notre hypothèse d'une appréciation du Yen.



## >> OBJECTIF 12 M USD/CNY : 7,2

En Chine, l'inflation est redevenue positive pour la première fois de l'année à 0,70 % (en glissement annuel). Les taux préférentiels des prêts à 1 an et 5 ans ont été maintenus à, respectivement, 3,45 % et 3,95 %. La divergence des trajectoires de politique monétaire entre la Chine et les États-Unis devrait limiter tout potentiel d'appréciation du CNY.



## >> OBJECTIF 12 M EUR/CHF : 0,98

La Banque Nationale Suisse (BNS) a procédé à une baisse surprise de son taux directeur de 25 points de base, à 1,5 %. Le franc suisse a reculé par rapport à son niveau le plus élevé. À l'avenir, le différentiel de taux devrait progressivement affaiblir la devise. Toutefois, nous ne pensons pas qu'elle atteigne la parité en 2024. **Notre objectif EUR/CHF 3 mois a été atteint et nous l'augmentons de 0,95 à 0,98. Nous maintenons notre objectif de 12 mois à 0,98.**



## >> OBJECTIF 12 M USD/MXN : 18,5

Comme prévu, la Banque centrale mexicaine a entamé son cycle de baisse des taux en mars en les abaissant de 25 points de base à 11 %. Nous prévoyons que les taux atteindront 9,5 % fin 2024. Le MXN a représenté une bonne stratégie de *carry trade* depuis la pandémie et a fait baisser le USD/MXN (valeur d'un dollar) par rapport aux prévisions. L'attractivité du MXN devrait s'affaiblir avec la baisse des taux. **Nous avons réduit notre objectif de taux USD/MXN 3 mois de 18 à 17,5 et nous conservons notre objectif à 12 mois à 18,5.**

# Devises en bref

## PRÉVISIONS DE CHANGE EUR

	Country	Spot 25/03/2024	Trend	Target 3 months (vs. EUR)	Trend	Target 12 months (vs. EUR)
	United States	EUR / USD 1,08	Positive	1,06	Negative	1,15
	United Kingdom	EUR / GBP 0,86	Neutral	0,86	Neutral	0,86
	Japan	EUR / JPY 164,11	Positive	154	Positive	154
	Switzerland	EUR / CHF 0,97	Neutral	0,98	Neutral	0,98
	Australia	EUR / AUD 1,66	Positive	1,56	Neutral	1,64
	New-Zealand	EUR / NZD 1,81	Positive	1,77	Neutral	1,83
	Canada	EUR / CAD 1,47	Positive	1,40	Neutral	1,50
	Sweden	EUR / SEK 11,45	Positive	11,00	Positive	11,00
	Norway	EUR / NOK 11,61	Positive	11,30	Positive	10,80
Asia	China	EUR / CNY 7,81	Positive	7,63	Negative	8,28
	India	EUR / INR 90,41	Positive	86,92	Negative	94,30
Latam	Brazil	EUR / BRL 5,40	Neutral	5,30	Negative	5,75
	Mexico	EUR / MXN 18,11	Negative	18,55	Negative	21,28

Sources : BNP Paribas, Eikon/Datastream

## PRÉVISIONS DE CHANGE USD

	Country	Spot 25/03/2024	Trend	Target 3 months (vs. USD)	Trend	Target 12 months (vs. USD)
	Eurozone	EUR / USD 1,08	Negative	1,06	Positive	1,15
	United Kingdom	GBP / USD 1,26	Negative	1,23	Positive	1,34
	Japan	USD / JPY 151,43	Positive	145,00	Positive	134,00
	Switzerland	USD / CHF 0,90	Negative	0,92	Positive	0,85
	Australia	AUD / USD 0,65	Positive	0,68	Positive	0,70
	New-Zealand	NZD / USD 0,60	Neutral	0,60	Positive	0,63
	Canada	USD / CAD 1,36	Positive	1,32	Positive	1,30
Asia	China	USD / CNY 7,21	Neutral	7,20	Neutral	7,20
	India	USD / INR 83,43	Neutral	82,00	Neutral	82,00
Latam	Brazil	USD / BRL 4,99	Neutral	5,00	Neutral	5,00
	Mexico	USD / MXN 16,71	Negative	17,50	Negative	18,50
EMEA	South Africa	USD / ZAR 18,92	Positive	18,00	Positive	17,50
	USD Index	DXY 104,47	Neutral	105,00	Negative	97,40

Sources : BNP Paribas, Eikon/Datastream

05

---

# Matières premières

---



# Les matières premières en bref

Les cours du pétrole ont connu une légère hausse depuis leur point bas de la mi-décembre. Le Brent a clôturé le mois de mars au-dessus des 85 USD/baril (26/03).

La plupart des métaux de base ont progressé en mars. Depuis le début de l'année 2024, l'étain a gagné 9 %, le nickel et le cuivre 3,5 %, tandis que le plomb a régressé de -1,5 %, l'aluminium de -3 % et le zinc de -7 % (au

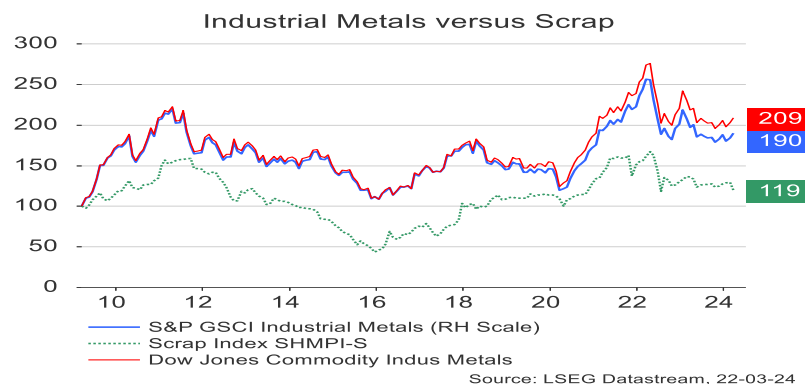
25/03/2024).

L'or a franchi les 3 sommets atteints précédemment à 2075 USD/once, bondissant à 2270 USD en cours de séance. Les prix des métaux précieux restent supérieurs à 2200 USD malgré la hausse des rendements obligataires.

## Métaux de base



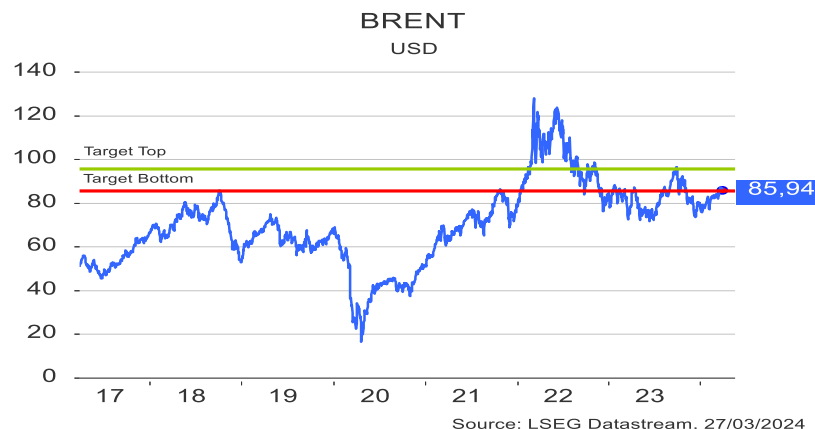
Le dernier indice PMI manufacturier mondial décevant devrait maintenir les métaux de base dans leur fourchette de fluctuation actuelle. Mais nous prévoyons bel et bien une meilleure dynamique pour le 2ème semestre 2024, la demande cyclique répondant aux besoins structurels (transition énergétique et défense). Le cuivre est notre métal de base préféré.



## Pétrole



La prolongation des réductions de la production de l'OPEP+, les risques géopolitiques croissants et la perspective d'une baisse des taux d'intérêt devraient maintenir les prix du Brent dans une fourchette de 85-95 dollars.



## L'or



Nous nous attendons à ce que l'or se négocie dans une fourchette de 2100-2300 dollars, soutenue par les achats des banques centrales, la montée des risques géopolitiques et les perspectives de baisse des taux.



Notre opinion pour le mois

Évolution de notre opinion par rapport au mois précédent

06

---

# Investissements alternatifs

---





# Les investissements alternatifs en bref

Toutes les stratégies ont enregistré des performances positives le mois dernier. Les stratégies *long-short et relative value* ont le mieux performé. Cette année, ce sont les positions *long-short et macro* qui ont enregistré la meilleure performance.

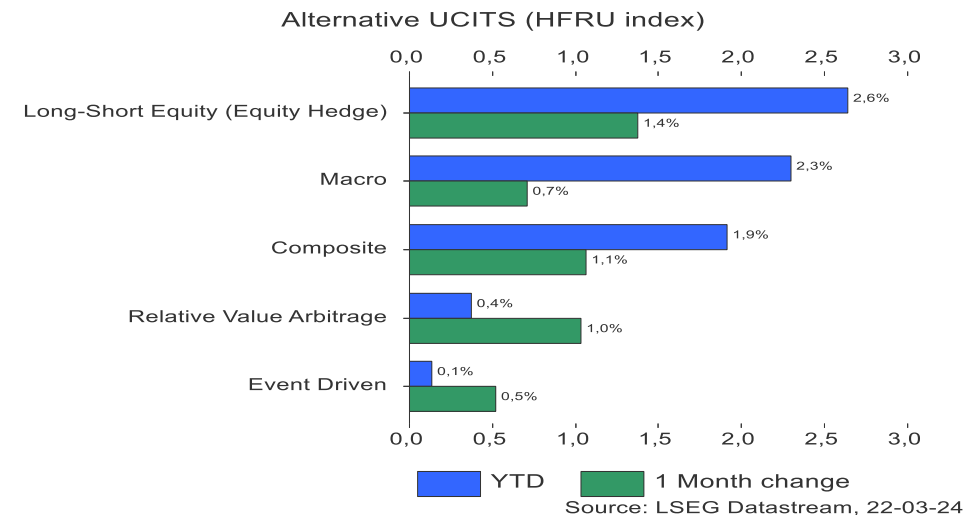
**Ce mois-ci, nous avons revu notre opinion sur l'Event Driven à Positif et baissé celle de la Global Macro à Neutre. Nous avons une opinion positive sur les stratégies *Event Driven, Long Short Equity et Relative Value*.**

## Global Macro

**= Baisse de Positif à Neutre :** les marchés sont maintenant confrontés à l'effet prolongé de la hausse des taux et de l'inflation sur les économies, qui peut entraîner un atterrissage brutal, en douceur voire pas d'atterrissage, avec des résultats sensiblement différents pour l'ensemble des classes d'actifs. Les paris directionnels sont actuellement plus complexes que les transactions de *Relative Value*.

## Event Driven

**+ De Neutre à Positif :** les valorisations se sont ajustées dans le nouvel environnement de taux, compensant ainsi la hausse des coûts financiers. Les taux de rendement internes potentiels restent attractifs. Les flux de transactions rebondissent par rapport aux faibles niveaux enregistrés au premier semestre 2023. La hausse des marchés actions offre aux acheteurs une capacité financière supplémentaire pour des acquisitions. De nouvelles opportunités d'investissements vers des valeurs en difficulté ne manqueront pas à l'approche du « mur d'échéances ».



## Long/Short Actions

**+ Positif :** la dispersion des actions au sein des marchés s'est récemment accrue, avec un écart très important entre les actions chères et celles bon marché, ouvrant la voie à de meilleures opportunités de sélection de valeurs avec des positions longues comme courtes. Si les marchés actions n'évoluent que peu ou modérément à la baisse, les positions longues/courtes devraient générer des performances absolues solides et faiblement corrélées aux marchés actions.

## Relative Value

**+ Positif :** la hausse des taux d'intérêt offre un portage significatif, mais pas de spreads beaucoup plus importants sur les obligations d'entreprises. Une stratégie long/short peut permettre de générer régulièrement des performances solides en identifiant à la fois les gagnants et les perdants, tout en couvrant le risque de récession macroéconomique. L'effet retardé de la hausse des taux et la nécessité de se refinancer (le « mur d'échéances ») à partir de 2024 devraient entraîner une dispersion entre émetteurs forts et faibles. Les gérants sont actuellement bien « rémunérés pour attendre » sur les positions vendeuses dans la mesure où ils bénéficient des intérêts positifs sur le produit de ces ventes au comptant.



## BNP PARIBAS WEALTH MANAGEMENT L'ÉQUIPE DE LA STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

### Edmund SHING

Global Chief Investment Officer

#### ASIA

##### Prashant BHAYANI

Directeur des investissements

##### Grace TAM

Chief Investment Advisor

#### BELGIUM

##### Philippe GIJSELS

Chief Investment Adviser

##### Alain GERARD

Senior Investment Advisor, Actions

##### Xavier TIMMERMANS

Strategist Senior Investment, PRB

#### ITALY

##### Luca IANDIMARINO

Chief Investment Adviser

#### GERMANY

##### Stephan KEMPER

Chief Investment Strategist

#### LUXEMBOURG

##### Guy ERTZ

Chief Investment Adviser

##### Edouard DESBONNETS

Investment Advisor, Obligations

#### FRANCE

##### Jean-Roland DESSARD

Chief Investment Adviser

##### Isabelle ENOS

Senior Investment Advisor

## AVERTISSEMENT

Ce document marketing est fourni par la Wealth Management de BNP Paribas, société anonyme au capital de 2 499 597 122 €, dont le siège social est sis 16 bd des Italiens 75009 Paris - France, immatriculée au RCS Paris sous le numéro 662 042 449, agréée en France sous le numéro 662 042 449, agréée en France par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). En tant que document marketing, il n'a pas été produit conformément aux contraintes réglementaires visant à garantir l'indépendance de la recherche en investissement et n'est pas soumis à l'interdiction de transaction préalable. Il n'a pas été soumis à l'AMF ou à une autre autorité de marché. Le présent document est confidentiel et destiné exclusivement à être utilisé par BNP Paribas SA, BNP Paribas Wealth Management SA, les sociétés de leur Groupe (« BNP Paribas ») et les personnes auxquelles il est émis. Il ne peut être distribué, publié, reproduit ou révélé par des destinataires à d'autres personnes ou fait référence à un autre document sans le consentement préalable de BNP Paribas.

Ce document est fourni à titre d'information uniquement et ne constitue ni une offre ni une sollicitation dans un État ou une juridiction dans lequel une telle offre ou sollicitation n'est pas autorisée, ni auprès de personnes à l'égard desquelles une telle offre, sollicitation ou vente est illégale. Il n'est pas, et ne doit en aucun cas être considéré comme un prospectus. Les renseignements fournis ont été obtenus auprès de sources publiques ou non publiques qui peuvent être considérées comme fiables et, bien que toutes les précautions raisonnables aient été prises pour préparer le présent document et, en cas de précautions raisonnables, l'exactitude ou l'omission du document ne doivent pas être reconnues. BNP Paribas ne certifie et ne garantit ni ne garantit aucun succès, profit, rendement, performance, effet, effet ou bénéfice prévu (juridique, réglementaire, fiscal, financier, comptable ou autre) ni le produit ou l'investissement. Les investisseurs ne doivent pas avoir trop confiance dans les informations historiques théoriques relatives à la performance historique théorique. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Les informations contenues dans ce document ont été rédigées sans tenir compte de votre situation personnelle, y compris votre situation financière, votre profil de risque et vos objectifs d'investissement. Avant d'investir dans un produit, l'investisseur doit comprendre pleinement les risques, y compris tout risque de marché associé à l'émetteur, les mérites financiers et l'adéquation de ces produits et consulter ses propres conseillers juridiques, fiscaux, financiers et comptables avant de prendre une décision d'investissement. Tout investisseur doit pleinement comprendre les caractéristiques de la transaction et, sauf disposition contraire, être en mesure de supporter financièrement la perte de son investissement et vouloir accepter ce risque. L'investisseur doit garder à l'esprit que la valeur d'un investissement ainsi que le revenu en découlant peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse et que les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Tout investissement dans un produit décrit est soumis à une lecture préalable et à une compréhension de la documentation relative au produit, en particulier celle qui décrit en détail les droits et devoirs des investisseurs et les risques inhérents à un investissement dans ce produit. En l'absence de toute disposition écrite, BNP Paribas n'agit pas en qualité de conseiller financier d'un investisseur pour ses opérations.

Les informations, opinions ou estimations contenues dans le présent document reflètent le jugement de l'auteur le jour de sa rédaction ; elles ne doivent pas être considérées comme une autorité ni être substituées par quiconque dans l'exercice de son propre jugement et peuvent être modifiées sans préavis. Ni BNP Paribas ni aucune entité du Groupe BNP Paribas ne pourront être tenus responsables des conséquences susceptibles de résulter de l'utilisation des informations, opinions ou estimations contenues dans le présent document.

En tant que distributeur des produits présentés dans ce document, BNP Paribas peut percevoir des frais de distribution sur lesquels vous pouvez obtenir des informations complémentaires sur demande spécifique. BNP Paribas, ses salariés ou administrateurs peuvent exercer des fonctions ou entretenir des relations avec leurs émetteurs.

En recevant ce document, vous acceptez d'être lié par les limites ci-dessus.

© BNP Paribas (2024). Tous droits réservés.

Images de Getty Images.